

Le premier semestre 2021 marque une reprise de l'activité avec la réouverture des cafés et des hôtels, après une année 2020 et un premier trimestre 2021 pénalisés par la crise sanitaire.

Verallia affiche au premier semestre 2021 un **chiffre d'affaires** de **1 328 Mds€** en hausse de **+4,2%** en données publiées par rapport au S1 2020. Cette hausse du chiffre d'affaires intègre :

- L'impact de **l'effet de change**, qui s'établit à -3,5 % au S1 2021 (-45 M€), majoritairement lié à la dépréciation du peso argentin et du réal brésilien et dans une moindre mesure à celle de la hryvnia ukrainienne et du rouble russe ;
- **En organique, une progression de +7,7%** sur le premier semestre de l'année (et de +5,6% hors Argentine, les hausses de prix de vente passées dans le pays pour couvrir l'hyperinflation locale ayant été particulièrement fortes) grâce à une forte performance au deuxième trimestre qui affiche une croissance organique de +17,6 % (et de +15,2% hors Argentine) ;
- Une **hausse des prix** de vente de début d'année et un **mix produit** très positif au niveau du Groupe ;
- Un **fort dynamisme pour toutes les catégories de produits** sur le deuxième trimestre par rapport à l'année dernière, à l'exception des pots alimentaires, et plus précisément, les spiritueux qui bénéficient d'un rebond à la faveur de la reprise des exportations à destination de l'Asie et des États-Unis.



❖ **Par zone géographique :**

La performance du chiffre d'affaires de répartition comme suit :

Par zone géographique	Variation en organique par rapport au S1 2020
Europe du Sud et de l'Ouest	+5,5%
Europe du Nord et de l'Est	-5,6%
Amérique latine	+51,7%
TOTAL hors Argentine	+5,6%

❖ **Sur le plan d'exploitation :**

- ✓ **L'EBITDA ajusté** a fortement progressé de **+15,4%** au S1 2021 (et de +20,8% à taux de change et périmètre constants) pour atteindre **345 M€**, avec une **marge d'EBITDA ajusté** qui s'élève à **26%**, contre 23,4% au S1 2020.
- ✓ Les **dépenses d'investissement** enregistrées se sont élevées à **109 M€**, contre 92 M€ au S1 2020. Quant au **cash-flow des opérations**, il ressort à **212 M€** contre 138 M€ au S1 2020, grâce à une forte amélioration du besoin en fonds de roulement.

Cette amélioration de l'EBITDA est le résultat d'un spread positif dans toutes les régions avec des prix stables en Europe et en hausse en Amérique latine pour compenser l'inflation des coûts, ainsi qu'à un mix produit particulièrement favorable et une réduction nette des coûts de production de 21 M€.

❖ Au niveau bilanciel :

- ✓ Au cours du premier semestre de l'année, Verallia poursuit son désendettement avec une dette nette réduite à **1 266 M€** contre 1 476 M€ au S1 2020. Cela correspond à un ratio d'endettement net de **1,9x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois**, par rapport à 2,1x à fin mars 2021 et en baisse par rapport à fin juin 2020 (2,5x).
- ✓ Le Groupe bénéficie toujours d'une forte liquidité de **848 millions d'euros** au 30 juin 2021.

❖ Perspectives 2021 :

Sous réserve de l'absence de nouveaux confinements généralisés, la bonne performance de l'activité au premier semestre 2021 permet de confirmer et relever ses objectifs pour 2021 :

- ✓ Un **chiffre d'affaires qui devrait atteindre environ 2,6 Mds€** et de retrouver en 2021 le niveau de volumes atteint en 2019.
- ✓ Verallia **anticipe par ailleurs un EBITDA ajusté 2021 en forte progression** par rapport à celui de l'année précédente, et relève ainsi son EBITDA ajusté, initialement anticipé à 650 M€, à un montant plus élevé d'environ **675 M€**.

Recommandation :

Verallia est le numéro trois mondial du verre d'emballage pour les boissons et les produits alimentaires, un secteur globalement résilient.

Le groupe est bien positionné concurrentiellement sur les régions dans lesquelles il opère, et la dispersion de sa clientèle lui permet de maintenir un réel pouvoir de fixation de prix.

Ses revenus dépendent pour partie du maintien de l'ouverture, suivant les pays, des hôtels, cafés et restaurants, un secteur important pour les produits du groupe et dont la reprise pourrait pâtir d'éventuelles mesures de reconfinement, sans que cela remette en cause les perspectives à moyen terme du Groupe.

À un peu moins de 31€ fin août 2021, Verallia capitalise un peu plus de 14 fois le résultat attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon de 3,5% : elle offre donc un cours d'entrée raisonnable pour un investisseur à long terme.

Les bons résultats au premier semestre 2021 renforcent hiboo, qui est l'achat sur Verallia, dans son appréciation positive de cette belle société.

